

Osavuositarkastus

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2018



Valmetin osavuositiedot

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla – vertailukelpoinen EBITA kasvoi

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Vertailukauden luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta 1.1.2018.

Heinä-syyskuu 2018: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali kasvoi 8 prosenttiin

- Saadut tilaukset kasvoivat 27 prosenttia 940 miljoonaan euroon (743 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka), pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa.
- Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 765 miljoonaan euroon (715 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit-, Sellu ja energia- sekä Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 61 miljoonaa euroa (56 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 8,0 prosenttia (7,8 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta liikevaihdosta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,18 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 119 miljoonaa euroa (78 milj. euroa).

Tammi-syyskuu 2018: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat

- Saadut tilaukset kasvoivat 2 696 miljoonaan euroon (2 544 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyivät edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja EMEA-alueella.
- Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia 2 340 miljoonaan euroon (2 091 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 144 miljoonaa euroa (138 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,2 prosenttia (6,6 %).
 - Kannattavuus heikkeni johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,52 euroa (0,48 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -13 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 141 miljoonaa euroa (203 milj. euroa).

Tulosohjeistus vuodelle 2018 muuttumaton

Valmet toistaa 17. heinäkuuta 2018 antamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Vuoden 2016 puolivälissä alkanut tasainen talouskasvu jatkuu, ja vuosina 2018–2019 globaalin kasvun ennustetaan pysyvän vuoden 2017 tasolla (3,7 prosenttia). Samaan aikaan kasvusta on kuitenkin tullut epätasapainoisempaa, ja kasvun huippu voi olla jo saavutettu joissakin suurissa kansantalouksissa. Talouskasvuun negatiivisesti vaikuttavat riskit ovat kasvaneet viimeisen puolen vuoden aikana samalla kun kasvua vahvistavien yllätysten todennäköisyys on pienentynyt. Vaikka kehittyneiden kansantalouksien rahamarkkinaolosuhteet ovat joustavat, ne voivat kiristyä nopeasti, jos esimerkiksi jännitteet kaupassa ja poliittinen epävarmuus kasvaisivat. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, lokakuu 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä sellussa on parantunut tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin heikolla tasolla).

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio-, kartonki ja paperi- sekä pehmopaperimarkkinoille sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energiamarkkinalle.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla ja nostivat tilauskannan ennätyskorkealle tasolle

”Vuoden 2018 kolmannelle neljännekselle oli tunnusomaista korkea markkina-aktiivisuus, ja Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 27 prosenttia 940 miljoonaan euroon. Viimeisen 12 kuukauden saadut tilaukset ovat nyt 3,4 miljardia euroa. Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla kolmannelle neljänneksellä, ja Valmetin tilauskanta saavutti ennätyskorkean tason, 2,8 miljardia euroa.

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia kolmannelle neljänneksellä, ja vertailukelpoinen EBITA kasvoi 10 prosenttia. Vertailukelpoinen EBITA-marginaali saavutti kannattavuustavoittemme alarajan 8,0 prosenttia, joka on Valmetin toiseksi korkein vuosineljänneksen marginaali. Meillä on vielä paljon työtä tehtävänä, jotta saamme pidettyä kannattavuuden tavoitehaarukassa pidempään kuin yksittäisen vuosineljänneksen.

Syyskuussa Valmet valittiin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI) viidettä vuotta peräkkäin. Asemamme säilyttäminen maailman johtavien kestävän kehityksen yhtiöiden joukossa on upea saavutus. Se osoittaa, että järjestelmällinen työmme kestävän kehityksen integroimiseksi liiketoimintaprosesseihin on tuottanut tulosta, ja olemme kyenneet parantamaan suoritustamme vuosi vuodelta.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1–Q3/ 2018	Q1–Q3/ 2017	Muutos
Saadut tilaukset	940	743	27 %	2 696	2 544	6 %
Tilaukanta ²	2 791	2 720	3 %	2 791	2 720	3 %
Liikevaihto	765	715	7 %	2 340	2 091	12 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	61	56	10 %	144	138	5 %
% liikevaihdosta	8,0 %	7,8 %		6,2 %	6,6 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	55	49	12 %	131	133	-1 %
% liikevaihdosta	7,2 %	6,9 %		5,6 %	6,4 %	
Liikevoitto (EBIT)	48	41	16 %	109	109	0 %
% liikevaihdosta	6,3 %	5,8 %		4,7 %	5,2 %	
Tulos ennen veroja	46	38	22 %	105	100	5 %
Tulos	35	27	26 %	78	72	8 %
Tulos per osake, euroa	0,23	0,18	26 %	0,52	0,48	8 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,23	0,18	26 %	0,52	0,48	8 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,83	5,83	0 %	5,83	5,83	0 %
Liiketoiminnan rahavirta	119	78	52 %	141	203	-31 %
Rahavirta investointien jälkeen	98	62	57 %	89	157	-43 %
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu) ³				12 %	11 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu) ³				13 %	12 %	
Omavaraisuusaste ²				43 %	41 %	
Nettovelkaantuneisuusaste ²				-11 %	-3 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 43.

² Kauden lopussa.

³ Vuoden 2017 lukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1–Q3/ 2018	Q1–Q3/ 2017	Muutos
Palvelut	300	284	6 %	990	960	3 %
Automaatio	70	62	12 %	235	225	4 %
Sellu ja energia	272	122	>100 %	549	527	4 %
Paperit	299	275	9 %	921	832	11 %
Yhteensä	940	743	27 %	2 696	2 544	6 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	Muutos	30.6.2018
Yhteensä	2 791	2 720	3 %	2 621

	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1–Q3/ 2018	Q1–Q3/ 2017	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	282	284	-1 %	854	838	2 %
Automaatio	64	60	6 %	200	192	4 %
Sellu ja energia	223	200	11 %	631	581	9 %
Paperit	196	170	15 %	657	480	37 %
Yhteensä	765	715	7 %	2 340	2 091	12 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle tiistaina 23. lokakuuta 2018 klo 13.30 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.25 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 2967268.

Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi. Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin jälkeen medialla on mahdollisuus haastatella johtoa suomeksi.

Tilaisuutta voi myös seurata Twitterin välityksellä osoitteessa www.twitter.com/valmetir.

Valmetin osavuositiedot 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia tammi-syyskuussa

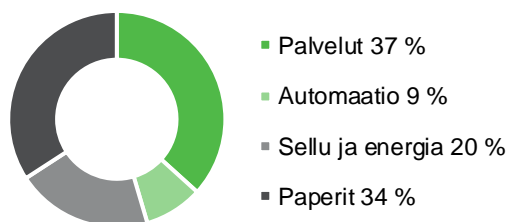
	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa						
Palvelut	300	284	6 %	990	960	3 %
Automaatio	70	62	12 %	235	225	4 %
Sellu ja energia	272	122	>100 %	549	527	4 %
Paperit	299	275	9 %	921	832	11 %
Yhteensä	940	743	27 %	2 696	2 544	6 %

	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa¹						
Palvelut	308	284	9 %	1 032	960	8 %
Automaatio	72	62	15 %	243	225	8 %
Sellu ja energia	278	122	>100 %	560	527	6 %
Paperit	300	275	9 %	953	832	15 %
Yhteensä	958	743	29 %	2 789	2 544	10 %

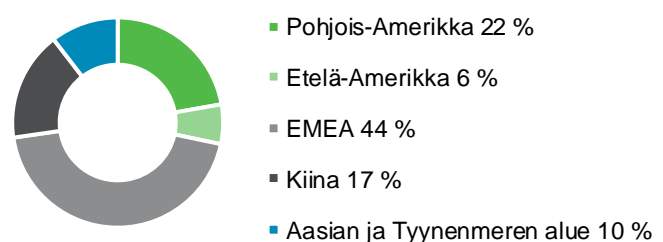
¹ Vain viitteellinen. Tammi-syyskuun 2018 saadut tilaukset euroissa on laskettu käntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoitamat saadut tilaukset tammi-syyskuun 2017 keskimursseilla.

	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa						
Pohjois-Amerikka	204	100	>100 %	599	483	24 %
Etelä-Amerikka	58	76	-24 %	164	153	7 %
EMEA	408	353	16 %	1 197	1 202	0 %
Kiina	154	158	-2 %	455	440	3 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	116	56	>100 %	281	266	6 %
Yhteensä	940	743	27 %	2 696	2 544	6 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1-Q3/2018



Saadut tilaukset alueittain, Q1-Q3/2018



Heinä-syyskuu 2018: Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla

Saadut tilaukset kasvoivat 27 prosenttia 940 miljoonaan euroon heinä-syyskuussa (743 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 39 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka), pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta

maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Tanska, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 40 prosenttia (54 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä-syyskuun saatuja tilauksia noin 18 miljoonalla eurolla.

Heinä-syyskuussa Valmet sai mm. tilauksen paperikoneen lajinvaihtousinnasta Italiassa, arvoltaan tyypillisesti noin 40–60 miljoonaa euroa, tilauksen biomassakattilasta Espanjaan, sekä tilauksen toimittaa pituusleikkausteknologiaa Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 5–10 miljoonaa euroa. Valmet sai myös laivojen rikkipesuritilauksia yhteensä noin 100 miljoonan euron arvosta.

Tammi-syyskuu 2018: Saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia Paperit-liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 2 696 miljoonaan euroon (2 544 milj. euroa) tammi-syyskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 45 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyivät edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja EMEA-alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 44 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (45 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi-syyskuun saatuja tilauksia noin 93 miljoonalla eurolla.

Yllämainittujen lisäksi Valmet sai tammi-syyskuussa mm. tilauksen ulkopakkauskartonkikonelinjasta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 70–90 miljoonaa euroa, tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen käsittelyjärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa, tilauksen keittämöstä sellutehtaaseen Belgiassa sekä tilauksen ulkopakkauskartongin valmistuslinjasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 25–35 miljoonaa euroa.

Tilaukanta ennätyskorkeat 2,8 miljoonaa euroa

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	Muutos	30.6.2018
Yhteensä	2 791	2 720	3 %	2 621

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 2 791 miljoonaa euroa, 7 prosenttia korkeampi kuin kesäkuun 2018 lopussa ja 3 prosenttia korkeampi kuin syyskuun 2017 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % syyskuun 2017 lopussa).

Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia tammi-syyskuussa

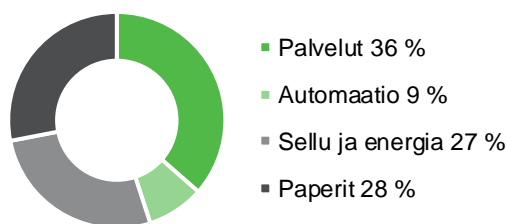
Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Palvelut	282	284	-1 %	854	838	2 %
Automaatio	64	60	6 %	200	192	4 %
Sellu ja energia	223	200	11 %	631	581	9 %
Paperit	196	170	15 %	657	480	37 %
Yhteensä	765	715	7 %	2 340	2 091	12 %

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakursseihin, milj. euroa ¹	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Palvelut	288	284	1 %	890	838	6 %
Automaatio	65	60	8 %	206	192	7 %
Sellu ja energia	229	200	14 %	646	581	11 %
Paperit	199	170	17 %	677	480	41 %
Yhteensä	782	715	9 %	2 419	2 091	16 %

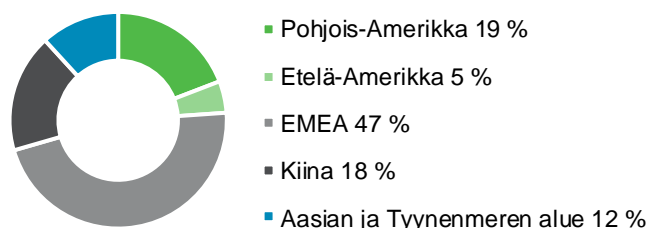
¹ Vain viitteellinen. Tammi-syyskuun 2018 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-syyskuun 2017 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	145	115	27 %	448	405	11 %
Etelä-Amerikka	39	73	-46 %	111	179	-38 %
EMEA	346	344	0 %	1 091	1 020	7 %
Kiina	122	103	18 %	414	279	48 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	112	79	42 %	275	208	33 %
Yhteensä	765	715	7 %	2 340	2 091	12 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1-Q3/2018



Liikevaihto alueittain, Q1-Q3/2018



Heinä-syyskuu 2018: Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 765 miljoonaan euroon heinä-syyskuussa (715 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 45 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Paperit-, Sellu ja energia-, sekä Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla. Liikevaihto kasvoi Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä-syyskuun liikevaihtoa noin 17 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuu 2018: Liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa

Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia 2 340 miljoonaan euroon (2 091 milj. euroa) tammi–syyskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 45 prosenttia (49 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi kaikilla muilla alueilla paitsi Etelä-Amerikassa, jossa liikevaihto laski. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 44 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun liikevaihtoa noin 78 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 61 miljoonaa euroa eli 8,0 prosenttia liikevaihdosta (56 milj. euroa ja 7,8 %). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Tammi–syyskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 144 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (138 milj. euroa ja 6,6 %). Kannattavuus laski johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä.

Liikevoitto (EBIT) heinä–syyskuussa oli 48 miljoonaa euroa eli 6,3 prosenttia liikevaihdosta (41 milj. euroa ja 5,8 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).

Tammi–syyskuun liikevoitto (EBIT) oli 109 miljoonaa euroa eli 4,7 prosenttia liikevaihdosta (109 milj. euroa ja 5,2 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -13 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat heinä–syyskuussa -2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Tammi–syyskuussa nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-10 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 46 miljoonaa euroa (38 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos heinä–syyskuulta oli 34 miljoonaa euroa (27 milj. euroa) eli 0,23 euroa osakkeelta (0,18 euroa).

Tammi–syyskuussa tulos ennen veroja oli 105 miljoonaa euroa (100 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tammi–syyskuulta oli 77 miljoonaa euroa (72 milj. euroa) eli 0,52 euroa osakkeelta (0,48 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)

Tammi–syyskuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 13 prosenttia (12 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 12 prosenttia (11 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2018

	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/ 2018	Q1-Q3/ 2017	Muutos
Palvelut-liiketoimintalinja						
Saadut tilaukset (milj. euroa)	300	284	6 %	990	960	3 %
Liikevaihto (milj. euroa)	282	284	-1 %	854	838	2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 555	5 434	2 %

Heinä–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 300 miljoonaan euroon (284 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 32 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat kaikissa muissa paitsi Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä, jossa saadut tilaukset laskivat. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun saatuja tilauksia noin 8 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 990 miljoonaa euroa (960 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat Prosessiosat- ja Tehdasparannukset-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Telat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun saatuja tilauksia noin 42 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 282 miljoonaa euroa (284 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (40 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun liikevaihtoa noin 6 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 854 miljoonaa euroa (838 milj. euroa), joka vastaa 36 prosenttia (40 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun liikevaihtoa noin 37 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2018

	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1-Q3/ 2018	Q1-Q3/ 2017	Muutos
Automaatio-liiketoimintalinja						
Saadut tilaukset (milj. euroa)	70	62	12 %	235	225	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	64	60	6 %	200	192	4 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 769	1 697	4 %

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia 70 miljoonaan euroon (62 milj. euroa), ja niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 7 prosenttia (8 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -

liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 235 miljoonaa euroa (225 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja laskivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun saatuja tilauksia noin 8 miljoonalla eurolla.

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 64 miljoonaa euroa (60 milj. euroa), joka vastaa 8 prosenttia (8 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 200 miljoonaa euroa (192 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun liikevaihtoa noin 7 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2018

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	272	122	>100 %	549	527	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	223	200	11 %	631	581	9 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 743	1 735	0 %

Heinä–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat yli 100 prosenttia 272 miljoonaan euroon (122 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 29 prosenttia (16 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Etelä-Amerikassa, jossa saadut tilaukset laskivat. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun saatuja tilauksia noin 6 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 549 miljoonaa euroa (527 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 20 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun saatuja tilauksia noin 11 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan heinä–syyskuun liikevaihto oli 223 miljoonaa euroa (200 milj. euroa), joka vastaa 29 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun liikevaihtoa noin 6 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan tammi–syyskuun liikevaihto oli 631 miljoonaa euroa (581 milj. euroa), joka vastaa 27 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun liikevaihtoa noin 15 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2018

Paperit-liiketoimintalinja	Q3/2018	Q3/2017	Muutos	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	299	275	9 %	921	832	11 %
Liikevaihto (milj. euroa)	196	170	15 %	657	480	37 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 892	2 802	3 %

Heinä–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 299 miljoonaa euroon (275 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 32 prosenttia (37 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat pehmopaperiliiketoiminnassa ja laskivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia 921 miljoonaa euroon (832 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 34 prosenttia (33 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun saatuja tilauksia noin 32 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 196 miljoonaa euroa (170 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (24 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat heinä–syyskuun liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 657 miljoonaa euroa (480 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (23 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–syyskuun liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä–syyskuussa 119 miljoonaa euroa (78 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa 141 miljoonaa euroa (203 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -427 miljoonaa euroa (-370 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli heinä–syyskuussa 65 miljoonaa euroa (37 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa 36 miljoonaa euroa (84 milj. euroa). Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä valuuttakurssimuutosten vaikutusta eikä muita liiketoimia, joihin ei liity maksutapahtumaa. Nämä olivat yhteensä 4 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa) tammi–syyskuussa. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli heinä–syyskuussa 98 miljoonaa euroa (62 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa 89 miljoonaa euroa (157 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli syyskuun lopussa -11 prosenttia (-3 %) ja omavaraisuusaste 43 prosenttia (41 %). Korolliset velat olivat 201 miljoonaa euroa (262 milj. euroa), ja korolliset nettovelat -98 miljoonaa

euroa (-30 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli syyskuun lopussa 3,5 vuotta, ja keskimääräinen korko 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 282 miljoonaa euroa (252 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen ollessa 17 miljoonaa euroa (23 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2023 ja sisältää option jatkaa lainaa vuodella, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi osinkoa 82 miljoonaa euroa 5. huhtikuuta 2018.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat heinä–syyskuussa 21 miljoonaa euroa (16 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 13 miljoonaa euroa (9 milj. euroa).

Bruttoinvestoinnit tammi–syyskuussa olivat 57 miljoonaa euroa (46 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 36 miljoonaa euroa (29 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tammi–syyskuun 2018 aikana.

Myynnit

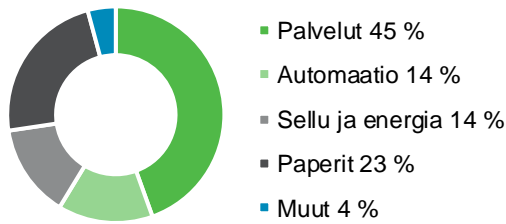
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–syyskuun 2018 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

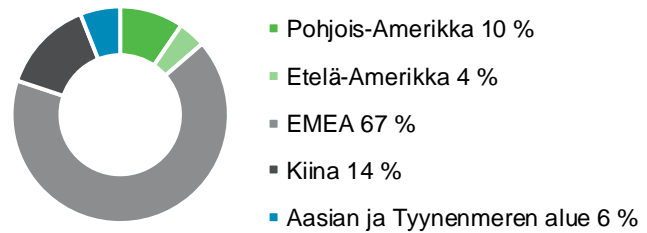
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.9.2018	30.9.2017	Muutos	30.6.2018
Palvelut	5 555	5 434	2 %	5 627
Automaatio	1 769	1 697	4 %	1 772
Sellu ja energia	1 743	1 735	0 %	1 768
Paperit	2 892	2 802	3 %	2 939
Muut	522	578	-10 %	562
Yhteensä	12 481	12 246	2 %	12 668

Henkilöstö alueittain	30.9.2018	30.9.2017	Muutos	30.6.2018
Pohjois-Amerikka	1 187	1 240	-4 %	1 203
Etelä-Amerikka	512	537	-5 %	524
EMEA	8 300	8 057	3 %	8 478
Kiina	1 736	1 693	3 %	1 714
Aasian ja Tyynenmeren alue	746	719	4 %	749
Yhteensä	12 481	12 246	2 %	12 668

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.9.2018



Henkilöstö alueittain, 30.9.2018



Tammi–syyskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 443 henkilöä (12 195). Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 12 481 (12 246). Henkilöstökulut olivat yhteensä 599 miljoonaa euroa (598 milj. euroa) tammi–syyskuussa, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 467 miljoonaa euroa (465 milj. euroa).

Muutos Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 7. elokuuta 2018, että Sami Riekkola (DI) on nimitetty Automaatio-liiketoimintalinjan johtajaksi ja Valmetin johtoryhmän jäseneksi 1. syyskuuta 2018 alkaen. Sami Riekkola on työskennellyt yhtiössä monissa eri automaatiotehtävissä vuodesta 1998. Viimeksi hän toimi Energia ja prosessijärjestelmät -liiketoiminnan johtajana Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjassa.

Edellinen Automaatio-liiketoimintalinjan johtaja Sakari Ruotsalainen siirtyi pitkän ja menestyksekkään Valmet-uransa jälkeen eläkkeelle 30. syyskuuta 2018 alkaen.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin suurimmat asiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatiotarkoituksista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuksista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittääkseen toimintaprosessejaan Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintakykyä yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2018 hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet. Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 8–10 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: 15–20 %
- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

Vakaa liiketoiminta tarkoittaa Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoja. Projektiliiketoiminta tarkoittaa Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoja.

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla erilaisia toimenpiteitä esim. myyntiprosessin hallinnassa, projektinhallinnassa ja -toteuttamisessa, hankinnassa ja laadussa sekä teknologiassa, tutkimuksessa ja kehityksessä.

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hoitoon sekä analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista avainasiakkuuksissa ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi Valmet on lanseerannut ”Valmetin tapa palvella” -toimintamallin, jonka tarkoituksena on yhtenäistää palvelutarjoomaa ja kehittää sitä asiakaslähtöisemmäksi.

Valmet kehittää jatkuvasti projektinhallintaa ja projektien toteuttamista kouluttamalla henkilöstöä ja noudattamalla koko Valmetin kattavaa projektintoteutusmallia. Keskittymällä projektinhallintaan ja -toteuttamiseen Valmet tavoittelee bruttokatteen jatkuvaa kasvua.

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pientääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy kustannusten alentamiseen tuotesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enemmän toimittajasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laatukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Lisäksi Valmet jatkaa Lean -menetelmien ja -metodologian omaksumista.

Valmet keskittyy jatkuvasti uusiin teknologioihin sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteidensa kustannuskilpailu- ja suorituskykyä. Toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistus tulee parantamaan tehokkuutta käyttöönoton jälkeen.

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Heinä-syyskuun aikana Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Syyskuun 2018 loppuun mennessä Valmet oli toteuttanut globaalisti 41 toimittajien vastuullisuusauditointia yhdeksässä maassa. Valmetin tavoite on toteuttaa vähintään 50 toimittajien vastuullisuusauditointia vuoden 2018 loppuun mennessä.

Syyskuussa 2018 Valmet vahvisti asemaansa maailman johtavien kestäväen kehityksen yritysten joukossa, kun se valittiin viidettä vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestäväen kehityksen indeksiin (DJSI) maailman 317 vastuullisimman yhtiön joukossa. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestäväen kehityksen DJSI World- että DJSI Europe -indekseihin.

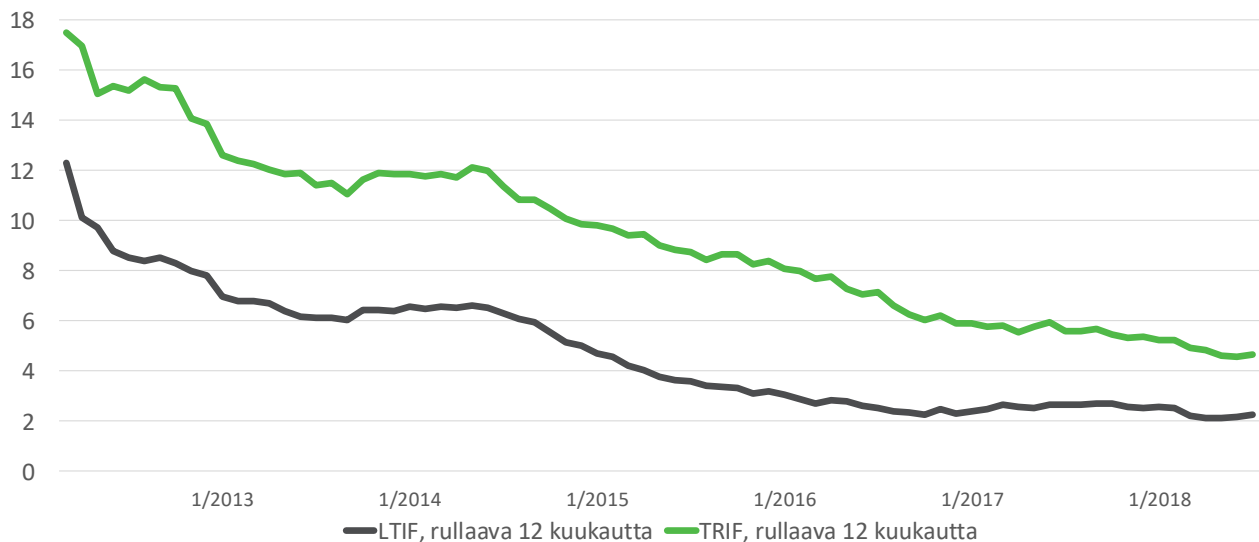
Valmet valittiin myös uudelleen Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin 21.9.2018 alkaen. Indeksissä on mukana 200 eurooppalaista pörssi-yhtiötä, jotka ovat suoriutuneet parhaiten vastuullisuustyössään.

Sitoutumista ja suorituskykyä mittaavan OurVoice-henkilöstökyselyn perusteella määriteltyjen toimenpiteiden toteutumisaste oli syyskuun lopussa 81 prosenttia. Toimenpiteet tunnustetaan seuraamalla kutakin OurVoice-kyselyä liiketoimintalinja- ja aluetasolla sekä globaalisti, ja niistä raportoidaan vuosineljänneksittäin.

Syyskuun loppuun mennessä 42 prosenttia Valmetin toimihenkilöistä oli suorittanut uuden, koko Valmetin kattavan verkkokurssin vastuullisuudesta. Kurssi julkaistiin helmikuussa 2018 ja on pakollinen kaikille Valmetin toimihenkilöille.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli syyskuun lopussa 2,3 (2,6 syyskuun 2017 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) parani edelleen ja oli syyskuun lopussa 4,7 (5,6 syyskuun 2017 lopussa). Heinä–syyskuun aikana Valmet jatkoi useiden työterveyteen ja turvallisuuteen liittyvien globaalien toimenpiteiden toteuttamista osana tavoitettaan sertifioida kaikki toimintonsa yhden globaalin johtamisjärjestelmän alle ISO 9001-, ISO 14001- ja OSHAS 18001 -standardien mukaisesti.

Tapaturmataajuus (LTIF)¹ ja kokonaistapaturmataajuus (TRIF)², omat työntekijät



¹ Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

² Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaateita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaaten noin 80 miljoonaa euroa. Välimiesmenettely koskee erillisiä laitteistojen myyntisopimuksia Suzano Imperatrizin sellutehdasprojektiin Brasiliassa. Valmet kiistää Suzanon vaatimukset ja on aktiivisesti edistänyt omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenaisten velvoitteiden rikkomuksia. Valmet julkisti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että

osapuolet ovat päässeet sopimukseen kiistassa, ja välimiesmenettelyt on lopetettu. Saavutetulla sopimuksella ei ole merkittävää vaikutusta Valmetin vuoden 2018 tulokseen.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta koskien verovuosia 2010–2012. Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana Valmet maksoi jälkiverotuspäätökseen liittyen lisäveroja, viivästyskorkoja ja sakkoja yhteensä 19 miljoonaa euroa. Valmet pitää päätöstä perusteettomana ja on valittanut päätöksestä.

Tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvitys

Valmet on laatinut vuodelta 2017 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	30.9.2018	30.9.2017
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	246 799	399
Ulkona olevat osakkeet	149 617 820	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa	2 879	2 492
Osakkeenomistajien lukumäärä	44 914	45 860

Omistusrakenne 30. syyskuuta 2018



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 51,3 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,1 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 24,6 %

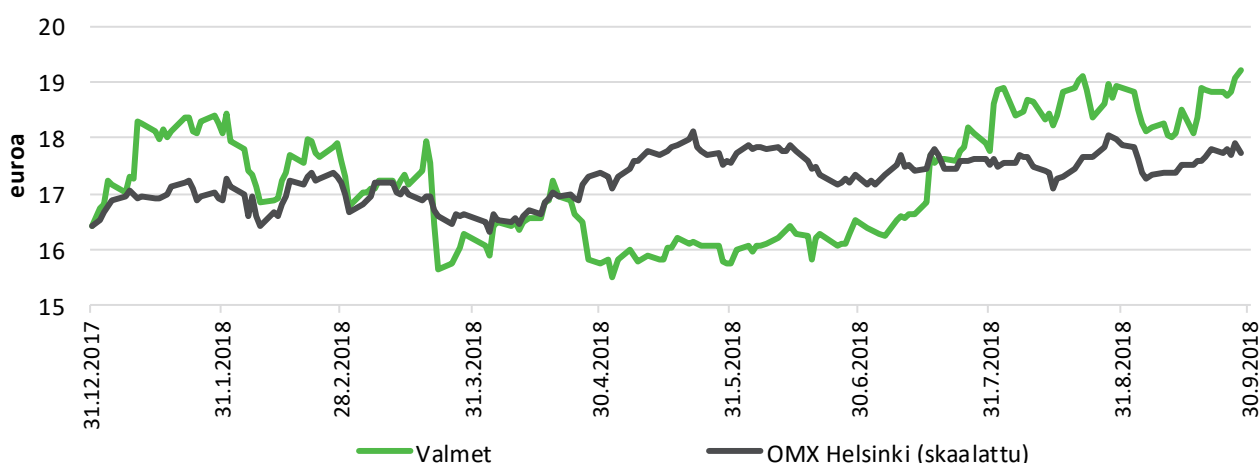
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 30.9.2018	1.1. – 30.9.2017
Osakevaihto, kpl	70 534 108	69 568 432
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 213 119 797	1 113 665 137
Ylin kurssi, euroa	19,26	18,44
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	17,19	16,01
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	19,21	16,63

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 28. syyskuuta 2018 oli 19,21 euroa, eli 17 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2017 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (16,44 euroa 29. joulukuuta 2017).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–syyskuun 2018 aikana noin 44 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 38 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa, 8. lokakuuta 2018)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2017 – 30. syyskuuta 2018



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %
2.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
3.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,69 %	5,03 %
7.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
9.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,73 %	5,06 %
10.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
14.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,32 %	0,67 %	5,00 %
15.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %

Lisätietoa liputusilmoituksista www.valmet.com/liputus-ilmoitukset.

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2018 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla osakkeiden hankintapäivänä muodostuvaan hintaan. Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti, eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen, ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

Valmet Oyj:n hallitus voi myös päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä Valmet Oyj:lle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista. Yhtiölle annettavia osakkeita ei huomioida osana edellisissä kappaleissa mainittuja enimmäismääriä.

Hallitus päättää muista osakeanteihin ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen taikka kannustinjärjestelmien toteuttamiseen.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2017 annetut valtuudet. Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista 30. syyskuuta 2018 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi, sitouttaa johto yhtiöön sekä tarjota heille kilpailukyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 246 799 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä (johtoryhmän jäsenet mukaan lukien). Palkkiot maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana.

Ansaintajakso	2015	2016	2017
Palkkion peruste	EBITA % ja Palveluliiketoimintalinjan saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksettiin keväällä 2016	Maksettiin keväällä 2017	Maksettiin keväällä 2018
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)	540 035	556 049	390 820

Osana osakepohjaista kannustinohjelmaa Valmetin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 120 henkilöä, joista 80 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnistettu tulevaisuuden johtajapotentiaaleiksi.

Ansaintajakso	2018
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Mahdollinen palkkion maksu	Osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana vuonna 2019
Osakkeiden määrä yhteensä	Enintään noin 502 951

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksessä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2017. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Monika Maurer ja Pekka Kemppainen. Hallituksen jäseninä jatkavat Rogério Ziviani, Tarja Tyni ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valittiin Valmetin tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2018. Pörssitiedotteet ja hallituksen uusien jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2017 osinkoa 82 miljoonaa euroa eli 0,55 euroa osakkeelta 5. huhtikuuta 2018.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset ja toiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Valmet pyrkii hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja rajaamaan uhkatekijöiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Kestävään kehitykseen liittyvien riskien arvioinnilla on keskeinen rooli riskienhallinnassa. Mikäli uhat kävisivät toteen, niillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Valmetin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen tai osakkeiden ja muiden arvopapereiden arvoon.

Valmetin riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa tehokas ja onnistunut strategian toteutus sekä pitkän että lyhyen aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi. Valmetin johdon tehtävänä on säädellä riskinottohalukkuutta.

Riskien arvioinnissa Valmet ottaa huomioon riskien todennäköisyyden ja arvioidun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen. Valmetin johto arvioi Yhtiön riskien nykyisellään olevan hallittavalla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen ja mahdollisiin käytännön toimenpiteisiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteuttamista saatetaan lykätä, tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Projekteissa, joissa on pitkä toimitusaika, asiakasennakoiden määrä on aluksi yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja asiakkaat maksavat suorituksia projektin etenemisen mukaisesti. Tämä pienentää merkittävästi Valmetin projekteihin liittyviä riskejä ja rahoitustarpeita. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen.

Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

Suuret vaihtelut energian hinnoissa voivat vaikuttaa maailmantalouteen. Nämä vaihtelut voivat myös vaikuttaa Valmetiin ja sen asiakkaisiin, erityisesti energialiiketoiminnassa.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnanmuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on kompensoida sitä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja kurinalaisella hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa, ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

Yritystojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritysostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritysostoihin liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektiriskin hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään vähintään kaikille merkittävillä projekteille

tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

Valmetin yksittäisten liiketoimintojen kilpailutilanteessa voi tapahtua muutoksia esimerkiksi siten, että markkinoille tulee uusia kustannustehokkaita kilpailijoita. Valmet voi turvata markkina-asemaansa kehittämällä tuotteitaan ja palveluitaan sekä hyvällä asiakaspalvelulla ja paikallisella läsnäololla.

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,5 vuotta. Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Valmet arvioi, että sillä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit yhteenlaskettujen poistojen tasolla.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka Yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

Muutokset lainsäädännössä ja viranomaisten tavassa tulkita sääntelyä esimerkiksi verotukseen liittyen voivat myös vaikuttaa Valmetin taloudelliseen tilanteeseen.

Syyskuun 2018 lopussa Valmetin taseessa oli 613 miljoonaa euroa (616 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Valmet julkisti lehdistötiedotteella 2. lokakuuta 2018, että se on ostanut polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointiteknologiaan erikoistuneen Enertechnix-yhtiön, joka toimii Yhdysvalloissa. Yritysostolla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Valmetin loka–joulukuun 2018 tilinpäätökseen.

Muita raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka edellyttäisivät osavuositarkastuksessa esitettävän tiedon oikaisemista tai lisätietojen esittämistä, ei ole tiedossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2018 muuttumaton

Valmet toistaa 17. heinäkuuta 2018 antamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Vuoden 2016 puolivälissä alkanut tasainen talouskasvu jatkuu, ja vuosina 2018–2019 globaalien kasvun ennustetaan pysyvän vuoden 2017 tasolla (3,7 prosenttia). Samaan aikaan kasvusta on kuitenkin tullut epätasapainoisempaa, ja kasvun huippu voi olla jo saavutettu joissakin suurissa kansantalouksissa. Talouskasvuun negatiivisesti vaikuttavat riskit ovat kasvaneet viimeisen puolen vuoden aikana samalla kun kasvua vahvistavien yllätysten todennäköisyys on pienentynyt. Vaikka kehittyneiden kansantalouksien rahamarkkinaolosuhteet ovat joustavat, ne voivat kiristyä nopeasti, jos esimerkiksi jännitteet kaupassa ja poliittinen epävarmuus kasvaisivat. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, lokakuu 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä sellussa on parantunut tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin heikolla tasolla).

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio-, kartonki ja paperi- sekä pehmopaperimarkkinoille sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energiamarkkinalle.

Espossa 23. lokakuuta 2018

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017 ¹	Q1–Q3/ 2018	Q1–Q3/ 2017 ¹
Liikevaihto	765	715	2 340	2 091
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-588	-553	-1 825	-1 602
Bruttokate	177	162	515	489
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-118	-114	-386	-377
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-11	-7	-21	-4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-	1	-
Liikevoitto	48	41	109	109
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-2	-3	-3	-10
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	-1	1
Tulos ennen veroja	46	38	105	100
Tuloverot	-12	-11	-27	-28
Tilikauden tulos	35	27	78	72
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	34	27	77	72
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	35	27	78	72
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,18	0,52	0,48
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,18	0,52	0,48

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuin.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017 ¹	Q1-Q3/ 2018	Q1-Q3/ 2017 ¹
Tilikauden tulos	35	27	78	72
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	-2	2	-22	15
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-2	-4	-12	-17
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-	-1	5	-3
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-4	-2	-30	-5
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-3	-10	-1	-1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	2	-	-
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-3	-8	-1	-2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-6	-10	-31	-7
Tilikauden laaja tulos	28	17	47	65
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	28	17	47	65
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	28	17	47	65

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	613	616	614
Muut aineettomat oikeudet	198	201	200
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	812	817	814
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	24	26	25
Rakennukset	117	122	124
Koneet ja kalusto	163	169	170
Keskeneräinen käyttöomaisuus	39	41	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	343	357	354
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	13	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	6	25	24
Laskennalliset verosaamiset	69	81	78
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	26	26	24
Muut pitkäaikaiset varat	14	12	10
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	129	157	150
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 284	1 331	1 318
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	60	61	56
Keskeneräiset tuotteet	324	330	277
Valmiit tuotteet	82	83	82
Vaihto-omaisuus yhteensä	467	474	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	523	502	546
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	173	185	164
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	30	45	29
Tuloverosaamiset	26	31	25
Muut saamiset	83	110	116
Rahat ja pankkisaamiset	282	252	296
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 117	1 124	1 175
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 584	1 598	1 590
Varat yhteensä	2 868	2 929	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	416	413	413
Muuntoerot	-20	-5	-8
Suojaus- ja muut rahastot	-10	8	7
Kertyneet voittovarot	386	358	400
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	872	874	913
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	877	878	918
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	162	215	201
Eläkevelvoitteet	146	153	150
Varaukset	23	19	20
Muut pitkäaikaiset velat	4	3	3
Laskennalliset verovelat	48	61	58
Pitkäaikaiset velat yhteensä	383	451	432
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	39	47	18
Ostovelat	239	243	287
Varaukset	103	94	117
Saadut ennakot	279	262	261
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	565	524	455
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	21	13	11
Tuloverovelat	39	49	48
Muut lyhytaikaiset velat	322	368	361
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 608	1 600	1 558
Velat yhteensä	1 990	2 051	1 990
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 868	2 929	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017 ¹	Q1–Q3/ 2018	Q1–Q3/ 2017 ¹
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	35	27	78	72
Oikaisut				
Poistot	19	20	57	61
Rahoitustuotot ja -kulut	2	3	3	10
Tuloverot	12	11	27	28
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-	-9	-18	6
Nettokäyttöpääoman muutos	65	37	36	84
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-2	-3	-7
Maksetut tuloverot ²	-11	-9	-39	-51
Liiketoiminnan rahavirta	119	78	141	203
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-21	-16	-57	-46
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-	6	-
Investointien rahavirta	-21	-16	-52	-45
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-4	-2
Maksetut osingot	-	-	-82	-63
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-	-15	-18	-47
Finanssisijoitukset	3	-	4	-22
Rahoituksen rahavirta	3	-15	-100	-135
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	101	47	-11	23
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-2	-1	-3	-10
Rahavarat kauden alussa	183	206	296	240
Rahavarat kauden lopussa	282	252	282	252

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

² Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa tammi-maaliskuun 2017 aikana.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laatimisperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	77	77	-	78
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-12	-17	-1	-31	-	-31
Tilikauden laaja tulos	-	-	-12	-17	76	47	-	47
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-2	1	-	1
30.9.2018	100	416	-20	-10	386	872	5	877
1.1.2017	100	407	11	-3	366	881	5	886
Laatimisperiaatteiden muutos ²	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Oikaistu 1.1.2017	100	407	11	-3	356	871	5	876
Tilikauden tulos	-	-	-	-	72	72	-	72
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-17	12	-2	-7	-	-7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-17	12	70	65	-	65
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-4	2	-	2
30.9.2017	100	413	-5	8	358	874	5	878

¹ IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.

² IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus.

Laatimisperiaatteet

Yleistä

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaattioratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- sekä energiateollisuudelle.

Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla.

Tämä osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 23. lokakuuta 2018.

Laatimisperusteet

Tähän tammi–syyskuun 2018 lyhennettyyn osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuositarkastukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Vertailuajankohtien osalta esitetyt tiedot on oikaistu. Lyhennetyssä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2017 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Useita uusia ja muutettuja standardeja on tullut sovellettavaksi kuluneella raportointikaudella, mukaan lukien IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit, ja IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset.

IFRS 2:een tehdyt muutokset selventävät osakeperusteisesti käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperustetta, käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten maksujen luokittelua silloin kun järjestelyihin sisältyy verovelvoitteisiin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus, sekä sellaisten muutosten kirjanpitokäsittelyä, joiden seurauksena palkitsemisjärjestely muuttuu käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Osakeperusteisiin maksuihin sisältyvään verovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskevaan ominaisuuteen liittyen, Valmet kirjasi IFRS 2:een tehtyjen muutosten soveltamisen seurauksena 3 miljoonan euron siirtymäoikaisun oman pääoman ja jaksotettujen henkilökulujen välillä. Arvostusta koskevien muutosten käyttöönotolla ei ole vaikutusta aikaisemmillä kausilla esitettyihin lukuihin, koska arvostusperustetta koskevat muutokset koskevat pelkästään osakeperusteisia maksuja, joiden osalta palkkioon oikeuttavat ehdot eivät ole 1. tammikuuta 2018 täyttyneet. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

IFRS 15 ja IFRS 9 -standardien mukanaan tuomat muutokset laatimisperiaatteisiin on esitetty seuraavilla sivuilla esitettyjen liitetietojen yhteydessä. Kuvaus IFRS 15:n käyttöönoton vaikutuksista laatimisperiaatteisiin ja raportoituihin lukuihin on esitetty 21. maaliskuuta 2018 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Yllä mainittujen standardien lisäksi, IFRIC 22 – Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike - tulkinnan vaatimukset astuivat voimaan 1. tammikuuta 2018. Tulkinta selkeyttää mitä vaihtokurssia käytetään ulkomaan rahan määräisten liiketoimien, kuten myynnin, kirjaamisessa, jos yritys maksaa tai saa

vastikkeen etukäteen. IFRIC 22:n ohjeistuksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lukuun ottamatta yllä mainittujen uusien ja muutettujen standardien käyttöönoton mukanaan tuomia muutoksia, tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2017 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

Tässä lyhennytyssä osavuositilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlasketuissa riveissä ja sarakkeissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Uudet laskentastandardit

Valmet ottaa käyttöön IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin 1. tammikuuta 2019. IFRS 16, joka julkaistiin tammikuussa 2016, korvaa nykyisen IAS 17 – Vuokrasopimukset -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat.

IFRS 16 määrittelee periaatteet vuokrasopimusten arvostamiselle, kirjaamiselle, esittämiselle ja liitetiedoille. Standardi poistaa muiden vuokrasopimusten ja rahoitusleasingien erottelun ja tuo mukanaan yhtenäisen laskentamallin, jonka myötä lähes kaikki vuokrasopimukset kirjataan taseelle.

Uusi standardi vaatii vuokralle ottajan kirjaamaan vuokratun hyödykkeen käyttöoikeutta kuvastavan varan, joka esitetään osana aineellisia hyödykkeitä, ja maksamattomia tulevaisuuden vuokramaksuja kuvastavan vuokrasopimusvelan, joka esitetään osana rahoitusvelkoja. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintamenoon ja poistetaan omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Lisäksi käyttöoikeusomaisuuserään tulee soveltaa IAS 36 – Omaisuuserien arvonalentuminen -standardia.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin tulevaisuudessa maksettavia vuokria vastaavaan nykyarvoon. Myöhemmillä kausilla vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää, jonka mukaisesti vuokrasopimusvelka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ja korkokulu jaksotetaan vuokra-ajalle. Standardi sallii vuokralle ottajan ohittaa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien erottelemisen vuokrasopimuskomponenteista ja näihin liittyvien maksujen sisällyttämisen osaksi vuokrasopimusvelkaa.

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä koostuu vuokrasopimuksista ja liittyvät kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat joko Valmetin omissa, tai asiakkaan tiloissa. Valmet odottaa soveltavansa standardin tarjoamaa helpotusta olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa sellaisista omaisuuseristä, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, tai jotka ovat vähäarvoisia. Lisäksi, Valmet aikoo olla erottamatta muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista sellaisiin omaisuuseräryhmiin liittyen, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan epäolennainen.

Merkittävä määrä Valmetin vuokrasopimuksista on toistaiseksi voimassaolevia, ja niillä on lyhyt irtisanomisaika. Silloin kun on todennäköistä, että irtisanomisoptiota ei käytetä lähitulevaisuudessa, johdon on arvioitava todennäköinen vuokra-aika kullekin vuokrasopimukselle. Näiden arvioiden tekemisessä joudutaan käyttämään merkittävää määrää harkintaa.

Valmet odottaa ottavansa IFRS 16 -standardin käyttöön takautuvasti siten, että vertailukauden tietoja ei oikaista uuden standardin mukaiseksi. Erot kirjattujen omaisuuserien ja rahoitusvelkojen välillä kirjataan kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon käyttöönottohetkellä 1. tammikuuta 2019.

Johto on määrittelemässä uuden standardin käyttöönoton kvantitatiivista vaikutusta siirtymähetkellä. Johto odottaa, että standardin käyttöönotosta johtuen liikevoitto kasvaa, kun vuokratulot korvataan poistoilla ja korkokuluilla. Käyttöomaisuuden sekä rahoitusvelkojen määrä kasvaa, kun vuokratuista omaisuuseristä kirjataan taseelle käyttöoikeusomaisuuserä ja vastaava vuokrasopimusvelka.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	Q3/2018	Q3/2017
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1938	1,1151	1,1576	1,1806
SEK (Ruotsin kruunu)	10,2392	9,5803	10,3090	9,6490
BRL (Brasilian real)	4,2903	3,5506	4,6535	3,7635
CNY (Kiinan juan)	7,7934	7,5828	7,9662	7,8534

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palvelujen sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, josta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät.

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017
Liikevaihto	765	715	2 340	2 091
Vertailukelpoinen EBITA	61	56	144	138
% liikevaihdosta	8,0 %	7,8 %	6,2 %	6,6 %
Liikevoitto	48	41	109	109
% liikevaihdosta	6,3 %	5,8 %	4,7 %	5,2 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-8	-22	-24
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-11	-12	-35	-37
Bruttoinvestoinnit	-21	-16	-57	-46
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-3	-1	-7	-3
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 079	1 141
Saadut tilaukset	940	743	2 696	2 544
Tilaukset, kauden lopussa			2 791	2 720

Erittely vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja liikevoiton välisistä eristä

Milj. euroa	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017
Vertailukelpoinen EBITA	144	138
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-6
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-12	3
EBITA	131	133
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-14	-17
Muut aineettomat hyödykkeet	-7	-5
Liikevoitto	109	109

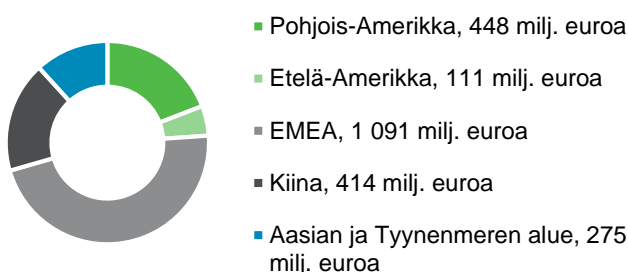
¹ Sisältää pitkäaikaisten varojen myyntitappioita, arvonalentumisia Valmetin normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta, kustannuksia oikeudellisiin riitoihin sekä välillisiin veroihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

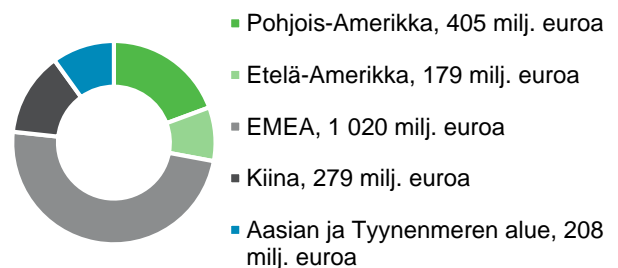
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi-syyskuussa 2018 olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 42 prosenttia. Tammi-syyskuussa 2017 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 41 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 188 miljoonaa euroa tammi-syyskuussa 2018 (237 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q3/2018: 2 340 milj. euroa



Q1–Q3/2017: 2 091 milj. euroa



Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q3/2018	3	2	44	4	4	57
Q1–Q3/2017	2	1	33	5	6	46

Myyntituotot

Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita sellu-, paperi-, energia- ja muulle teollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamistapa ja -yksikkö määritetään IFRS 15:a viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohintaa

Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoritevelvoitteen.

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoritevelvoite. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa huoltosopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole

vaihtoehtoista käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntöön pantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoritukseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä.

Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Valmetilla ei ole merkittäviä asiakasjärjestelyitä, jotka eivät täytä IFRS 15 -standardissa asetettuja sopimuksen kriteereitä.

Sopimusvelvoitteiden täyttämisestä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoimisen edellytykset täyttyvät tyypillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenot aktivoitaisiin vähintään yhdeksi vuodeksi. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan samanaikaisesti kun kustannuksia kertyy. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet

sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella kun ne todetaan.

Valmetin sopimuksiin liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelystä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja ennustettua tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan kun arvio päivitetään.

Liikevaihdon raportointi Q1–Q3/2018

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joille myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, yksittäisen sopimuksen arvon ollessa suhteellisen pieni, joille myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista, joille myyntituotot kirjataan vastaavasti kuin projektiliiketoiminnan sopimuksille, sopimusten arvon ollessa kuitenkin pienempi, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista joille myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu keskeneräisten projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017
Palvelut	282	284	854	838
Automaatio	64	60	200	192
Sellu ja energia	223	200	631	581
Paperit	196	170	657	480
Yhteensä	765	715	2 340	2 091

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q3/2018	Q3/2017	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	336	338	1 053	1 038
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	429	377	1 288	1 053
Yhteensä	765	715	2 340	2 091

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimuskustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti ennakkomaksuja asiakkailtaan. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuluu luvattun tavarahan tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos vastikkeen saaminen arvioidaan

epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan arvonalentuminen tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyyppillisesti silloin kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien erien muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmillä kausilla täytettyihin suoritevelvoitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	164	190	190
Kurssierot	-6	-9	-4
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	520	510	663
Siirrot myyntisaamisiin	-505	-507	-686
Tasearvo kauden lopussa	173	185	164

Velat asiakkaille myyntisopimuksista ja saadut ennakot:

Milj. euroa	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	716	635	635
Kurssierot	-5	-23	-25
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 041	-784	-1 197
Laskutetut ja/tai saadut maksut	1 175	957	1 302
Tasearvo kauden lopussa	845	785	716

Valmet tarjoaa asiakkailleen usein sopimuksellisia tuotetakuita, joilla se yleensä antaa toimintatakuun toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyyppejä takuita.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 30. syyskuuta 2018, on 2 791 miljoonaa euroa. Arviolta 31 prosenttia tästä määrästä odotetaan kirjattavan myyntituottoihin vuoden 2018 aikana.

Nettokäyttöpääoma

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017	Q1-Q3/ 2018 vaikutus
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ¹	1	2	2	1
Muut pitkäaikaiset varat	14	12	10	-3
Vaihto-omaisuus	467	474	415	-52
Myyntisaamiset	523	502	546	23
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	173	185	164	-9
Johdannaiset (varat) ¹	14	25	24	10
Muut saamiset	83	110	116	33
Eläkevelvoitteet	-146	-153	-150	-3
Varaukset	-126	-114	-137	-11
Muut pitkäaikaiset korottomat velat ²	-1	-1	-1	-
Ostovelat	-239	-243	-287	-48
Saadut ennakot	-279	-262	-261	18
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-565	-524	-455	111
Johdannaiset (velat) ²	-24	-15	-13	11
Muut lyhytaikaiset velat	-321	-367	-361	-39
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-427	-370	-387	40
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				6
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos ³				-11
Muut				1
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				36

¹ Sisältyy pitkäaikaisiin ja/tai lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin konsernitaseessa.

² Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin ja muihin lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin konsernitaseessa.

³ Sisältää IFRS 9 käyttöönoton johdosta luottotappiovarausten alkusaldoihin kirjatun oikaisun.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	814	837	837
Investoinnit	18	12	19
Poistot	-22	-24	-31
Arvonalentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	2	-8	-11
Tasearvo kauden lopussa	812	817	814

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1-Q3/2018	Q1-Q3/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	354	374	374
Investoinnit	39	34	46
Poistot	-35	-37	-49
Arvonalentumistappiot	-1	-	-
Kurssierot ja muut muutokset	-14	-13	-17
Tasearvo kauden lopussa	343	357	354

Rahoitusinstrumentit

Valmet on soveltanut IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardia 1. tammikuuta 2018 alkaen ja se korvasi IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9:n mukaan rahoitusvarojen luokittelu riippuu sovellettavasta liiketoimintamallista ja instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Eri rahoitusvarojen luokittelu on esitetty tarkemmin alla olevassa taulukossa. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muuttaa rahoitusvarojen yhteydessä käytettäviä termejä verrattuna IAS 39 -standardiin, mutta vaikutus taloudelliseen raportointiin on rajallinen.

Rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9 mukaan seuraavasti:

	IAS 39 luokittelu	IFRS 9 luokittelu
Osakesijoitukset ¹	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (tai muun laajan tuloksen erien kautta)
Korolliset sijoitukset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Lainat ja saamiset	Jaksotettu hankintameno
Johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Rahat ja pankkisaamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettu hankintameno

¹ Valmet soveltaa tiettyyn osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta.

Valmetin näkökulmasta olennaisimmat uuden standardin käyttöönoton vaikutukset aiheutuivat uudesta luottotappiomallista. IFRS 9 mukaan myyntisaamisiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia, jonka mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Yksinkertaistettua luottotappiomallia sovelletaan valtaosaan Valmetin rahoitusvaroista. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018 kirjattiin -5 miljoonan euron oikaisu. Kertyneisiin voittovarioihin tehty oikaisu sisältää -6 miljoonan euron oikaisun luottotappiovarausten alkusaldoihin ja tähän liittyvän 1 miljoonan euron verovaikutuksen.

Valmet soveltaa suojauslaskentaa valuuttakursseja, korkoja ja hyödykkeiden hintoja koskeviin suojaussuhteisiin. Suojattaessa hyödykkeiden hintavaihteluita, Valmet määrittelee IFRS 9:n sallimalla tavalla rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta yhden tai useamman riskikomponentin suojattavaksi riskiksi, jonka johdosta suojauslaskentaa on ollut mahdollista hyödyntää aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja se on vähentänyt tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9 käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin laskentaperiaatteisiin valuutta- tai korkoriskin suojausten osalta. Suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018.

Valmetin johto päätti, ettei vertailukausia oikaista IFRS 9 käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjattiin kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä 1. tammikuuta 2018 yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuivat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation. Mallissa käytettäviä syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattu arvonalennus on käytössä olevan informaation perusteella laadittu paras arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta arvosta.

Johdannaiset

30.9.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 670	13	-23	-10
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	163	1	-	1
Nikkelijohdannaiset ³	-	-	-	-
30.9.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 655	25	-14	11
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	134	-	-	-
Nikkelijohdannaiset ³	24	-	-	-

¹ Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³ Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

Nimellisarvot kuvaavat johdannaisten käytön yleisyyttä, mutta ne eivät anna indikaatiota alla olevan riskin suuruudesta.

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	-	17	17
Korottomat	6	8	7
Yhteensä	6	25	24

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	17	23	6
Korottomat	13	22	23
Yhteensä	30	45	29

Konsernilla ei ole muita korollisia velkoja kuin pitkäaikaiset lainat, pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja lyhytaikaiset lainat.

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	137	127	127
Kurssierot	-3	-3	-4
Varausten lisäykset	51	56	106
Käytetty varaus	-45	-41	-53
Varausten purku / muut muutokset	-14	-25	-39
Tasearvo kauden lopussa	126	114	137
Pitkäaikaiset	23	19	20
Lyhytaikaiset	103	94	117

Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	782	816	872
Leasing- ja vuokrasitoumukset	57	62	63

Valmet-konsernin merkittävimmät vastuositoumukset liittyvät Valmet Oyj:n, sen tytäryhtiöiden ja rahoituslaitosten Valmet-konsernin puolesta asiakkaille ja toimittajille normaalin liiketoiminnan puitteissa vakuudeksi antamiin takauksiin, jotka on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Valmet ilmoitti 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. oli laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet Celulose, Papel é Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien arviolta 80 miljoonaa euroa. Valmet piti Suzanon vaatimuksia perusteettomina ja edisti aktiivisesti omia vaateitaan Suzanolta. Valmet ilmoitti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että osapuolet ovat nyt päässeet sopimukseen kiistassa ja välimiesmenettelyt on lopetettu.

30. syyskuuta 2018, Valmetin yhtiöt ovat rutiininaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Raportointipäivän jälkeiset tapahtumat

Valmet osti 1. lokakuuta 2018 100 prosentin omistusosuuden Enertechnix Process Sensors, Inc.:stä (Enertechnix), polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointitekologiaan erikoistuneesta yhtiöstä, joka toimii Washingtonin osavaltiossa Yhdysvalloissa. Yhtiö kehittää innovatiivisia teknologioita kattilan kuvantamiseen sekä lämpötilan mittaamiseen ja kuuluu alan johtaviin toimijoihin Yhdysvaltojen markkinoilla. Yhtiö työllistää noin 20 henkilöä.

Yrityshankinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Valmetin taloudelliseen raportointiin lokajoulukuussa 2018.

Tunnusluvut

	Q1–Q3/2018	Q1–Q3/2017
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,52	0,48
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,52	0,48
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,83	5,83
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu) ¹	12 %	11 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu) ¹	13 %	12 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	43 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-11 %	-3 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	141	203
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	89	157
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-57	-46
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-57	-61
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-22	-24
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-35	-37
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 617 820	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 660 177	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 660 177	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	201	262
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-98	-30

¹ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$$

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana laimennusvaikutus huomioituna}}$$

Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)¹:

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - Saadut ennakot - Velat asiakkaille myyntisopimuksista}} \times 100$$

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

$$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$$

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + lyhytaikaiset korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset - muut korolliset varat

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017
Liikevaihto	765	844	732	967	715
Vertailukelpoinen EBITA	61	61	22	81	56
% liikevaihdosta	8,0 %	7,2 %	3,0 %	8,4 %	7,8 %
Liikevoitto	48	49	12	61	41
% liikevaihdosta	6,3 %	5,9 %	1,6 %	6,3 %	5,8 %
Tulos ennen veroja	46	48	11	57	38
% liikevaihdosta	6,1 %	5,7 %	1,4 %	5,9 %	5,3 %
Tilikauden tulos	35	35	8	49	27
% liikevaihdosta	4,5 %	4,2 %	1,1 %	5,1 %	3,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,23	0,05	0,33	0,18
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,23	0,05	0,33	0,18
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-7	-7	-8	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-11	-12	-12	-12	-12
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-13	-16	-16	-20	-13
% liikevaihdosta	-1,7 %	-1,9 %	-2,2 %	-2,1 %	-1,8 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	3	-3	-	-8	-
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-1	-3	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-9	-1	-2	-1	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-6	-4	-3	-12	-6
Bruttoinvestoinnit	-21	-20	-16	-20	-16
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-3	-3	-1	-7	-1
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 079	1 049	1 033	1 137	1 141
Saadut tilaukset	940	865	890	727	743
Tilaukanta, kauden lopussa	2 791	2 621	2 583	2 458	2 720

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2019

- 7. helmikuuta 2019 - Tilinpäätöstiedote 2018
- 26. huhtikuuta 2019 - Osavuositiedote tammi-maaliskuu 2019
- 23. heinäkuuta 2019 - Puolivuositiedote tammi-kesäkuu 2019
- 24. lokakuuta 2019 - Osavuositiedote tammi-syyskuu 2019



Valmet Oyj

Keilasaatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com